

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

MILLENNIUM: Bank szacuje rezerwę związaną z walutowymi kredytami hipotecznymi w 3Q24 na poziomie 470mln PLN

BANKI: Zysk netto sektora bankowego wyniósł w sierpniu 4,9mld PLN (28,8mld PLN YTD, +56% r/r) – NBP

XTB: Wprowadzenie do oferty IKE i wirtualnego portfela z kartą wielowalutową

QUERCUS TFI: Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec września 2024 roku na poziomie 6mld PLN, +1% m/m

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE: Planowane zamknięcie finansowania dla Baltica 2 w listopadzie. W tle spin-off

TAURON: Obniżenie stawki za energię dla powodziń [neutralne]

TAURON: Rating Fitch utrzymany na poziomie BBB- z perspektywą stabilną. Oczekiwany wysoki capex

ENERGETYKA: CEO PSE o potrzebach mocy dyspozycyjnych

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Allegro uruchomiło na Węgrzech domenę allegro.hu

DINO POLSKA: Sieć uruchomiła 69 nowe sklepy w 3Q'24 (1 sklep więcej niż przed rokiem) [lekko negatywne]

WITTCHEN: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 3Q24 na poziomie 115,3mln PLN, -10% r/r [negatywne]

DADELO: Wstępne przychody ze sprzedaży w 3Q24 na poziomie 77mln PLN, +33% r/r [lekko pozytywne]

ŻABKA GROUP: Podsumowanie konferencji z zarządem spółki

ŻABKA GROUP: Księga popytu na akcje spółki już pierwszego dnia została pokryta w całości przy maksymalnej cenie (21,5 PLN) – Parkiet

LOGISTYKA I TRANSPORT

PKP CARGO: Spółka przewiduje zwolnienie prawdopodobnie mniej niż zapowiadane 4,1 tys. osób

TMT

TEXT: W 2Q24/25 wartość otrzymanych płatności wyniosła 22,8mln USD, +14,9% r/r

GAMING

BLOOBER TEAM: W sieci pojawiła się pierwsza recenzja remake'u Silent Hill [lekko pozytywne]

GAMING FACTORY: Ustalenie daty premiery gry „Puppet House” na dzień 24 października oraz gry „SlavicPunk: Oldtimer” na dzień 6 listopada 2024 roku

PRZEMYSŁ

CREOTECH INSTRUMENTS: Spółka zakończyła negocjacje z ESA w sprawie realizacji projektu SBOM Feasibility Study

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

BUDIMEX: Konsorcjum Budimeksu ma umowę za 438,7mln PLN netto na budowę falochronów w Gdyni

DOM DEVELOPMENT: Sprzedaż mieszkań w 3Q24: 1,156 lokali (+7% r./r., +23% kw./kw.) [lekko pozytywne]

PEKABEX: Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 4mln EUR

ERBUD: Oferta spółki za 110mln PLN netto na roboty budowlane wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu

GRODNO: Szacunkowe przychody ze sprzedaży we wrześniu 2024 roku na poziomie 107mln PLN, +3% r/r

MARVIPOL DEVELOPMENT: Deweloper sprzedał w 3Q24 109 lokali o łącznej wartości 94mln PLN

BIOTECH

VOXEL: Uzyskanie pozwolenia na budowę budynku produkcyjno-biurowego Radiofarm 4.0 przez Alteris

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

FINANCIAL RESULTS

FINANSE

MILLENNIUM (Sprzedaj; PLN 9.0)

Bank szacuje rezerwę związaną z walutowymi kredytami hipotecznymi w 3Q24 na poziomie 470mln PLN

- Dodatkowe rezerwy na CHF z Eurobanku wyniosą 62mln PLN – bez wpływu na wyniki.

- Szacowany koszt wakacji kredytowych w 3Q24 został obniżony o 44mln PLN do poziomu 157mln PLN.

BANKI

Zysk netto sektora bankowego wyniósł w sierpniu 4,9mld PLN (28,8mld PLN YTD, +56% r/r) – NBP

(mln PLN)	s.23	w.23	p.23	l.23	g.23	s.24	l.24	m.24	k.24	m.24	c.24	l.24	s.24	r/r	YTD
Wynik odsetkowy	8 462	8 299	8 339	8 507	9 059	8 843	8 172	8 628	8 499	8 360	8 487	9 214	9 291	10%	9%
Wynik prowizyjny	1 551	1 535	1 617	1 490	1 629	1 712	1 567	1 639	1 636	1 568	1 631	1 705	1 614	4%	6%
Pozostałe przychody	225	-1 663	-632	-288	-4 688	717	78	-2 246	242	-1 217	-1 552	78	474	111%	n.a.
Przychody ogółem	10 238	8 171	9 324	9 709	6 000	11 272	9 817	8 021	10 377	8 711	8 566	10 997	11 379	11%	21%
Koszty operacyjne	-3 990	-4 156	-4 160	-4 285	-4 885	-5 780	-4 361	-4 344	-4 367	-4 428	-4 637	-4 546	-4 438	11%	11%
Wynik operacyjny	6 248	4 015	5 164	5 424	1 115	5 492	5 456	3 677	6 010	4 283	3 929	6 451	6 941	11%	31%
Saldo rezerw	-584	-682	-422	-420	-1 081	-487	-658	-322	-264	-483	-483	-839	-576	-1%	-9%
Zysk netto	4 021	2 486	3 072	3 477	63	3 711	3 594	2 778	4 344	2 896	2 682	3 967	4 858	21%	56%

Źródło: NBP

XTB (Trzymaj; PLN 68.4)

Wprowadzenie do oferty IKE i wirtualnego portfela z kartą wielowalutową

QUERCUS TFI

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec września 2024 roku na poziomie 6mld PLN, +1% m/m

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE (Kupuj; 8.86 PLN)

Planowane zamknięcie finansowania dla Baltica 2 w listopadzie. W tle spin-off

- „70% banków nie chce z nami rozmawiać, bo mamy węglowe aktywa wytwórcze. Można rozmawiać z Chińczykami, ale nie chcemy być uzależnieni od finansowania chińskim kapitałem. (...) Nawet o ubezpieczeniu działalności nie chcą z nami rozmawiać. (...) Konieczna jest reorganizacja, **wydzielenie aktywów**, by pozyskać zdolność do finansowania. (...) My teraz często nawet nie przechodzimy komitetów reputacyjnych”

- Kwota do pozyskania przez PGE wyniesie ok. 15 mld PLN.

- Grupa ma w przygotowaniu projekty magazynów energii o mocy 1.2 GW.

TAURON (Trzymaj; 4.01 PLN)

Obniżenie stawki za energię dla powodziarn [neutrealne]

- Spółka Tauron Sprzedaż wprowadziła dla gospodarstw domowych z terenów objętych powodzią obniżone stawki za energię. W ramach specjalnej oferty stawka za prąd w taryfie została obniżona do poziomu z 2022 r., czyli do 414 zł netto/MWh - o 35% mniej, niż obowiązująca taryfa dla gospodarstw domowych i o 18% mniej, niż cena ustawowa energii elektrycznej obowiązująca do końca roku.

- Z obniżonej stawki za prąd mogą skorzystać wszyscy klienci Taurona z terenów objętych powodzią, którzy wystąpili z wnioskiem o przyznanie i otrzymali doraźną pomoc społeczną dla poszkodowanych przez wydarzenia nadzwyczajne lub przewidziany ustawowo zasiłek powodziowy.

TAURON (Trzymaj; 4.01 PLN)

Rating Fitch utrzymany na poziomie BBB- z perspektywą stabilną. Oczekiwany wysoki capex

- Fitch nie zakłada na ten moment wydzielenia aktywów węglowych i dodatkowych mechanizmów wsparcia dla tych aktywów ([LINK](#))

- Prognozowany capex w 2024-2028 35 mld PLN

- Brak dywidend w 2024-2028

- Średnia cena energii w 2024-2028: 486 PLN/MWh

- Średnie roczne przychody z rynku mocy na poziomie 852m PLN w 2024-2025 i 436m PLN w 2026-2028

ENERGETYKA

CEO PSE o potrzebach mocy dyspozycyjnych

- „Mocy dyspozycyjnej potrzebujemy dwa razy tyle niż mamy dziś zakontraktowane w rynku mocy, i to do 2030 roku. Byłoby pół biedy, gdyby szuflady spółek były pełne projektów, które mogłyby wejść do pipeline, ale szuflady są puste. Musimy na cito szukać nowej mocy dyspozycyjnej”, Prezes PSE, G. Onichimowski

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	82,834	-0.1%	-2.3%	29.9%
WIG20	2,318	0.1%	-3.8%	24.3%
mWIG40	6,119	-0.4%	-3.4%	26.9%
sWIG80	24,004	-0.6%	-1.6%	18.0%
PX (Prague)	1,597	-0.5%	0.3%	19.1%
BUX (Budapest)	73,060	-1.5%	0.1%	30.6%
BET (Bucharest)	17,444	-0.7%	-3.7%	21.5%
BIST30 (Istanbul)	10,043	-3.8%	-9.1%	12.4%
DAX	19,165	-0.3%	2.2%	27.0%
FTSE 100	8,291	0.2%	-0.1%	11.0%
STOXX Europe 600	521	0.0%	0.3%	18.3%
S&P 500	5,710	0.0%	3.3%	35.0%
NASDAQ 100	19,803	0.1%	4.5%	36.0%
Nikkei 225	38,556	-2.2%	-0.3%	23.4%
Shanghai Comp	3,336	0.0%	17.4%	7.3%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.0%	7.5	-20.9	-21.5
PL 10Y bond yield	5.3%	4.8	-15.1	-57.4
CZ 10Y bond yield	3.8%	4.5	-13.7	-103.3
HU 10Y bond yield	6.2%	4.0	-15.0	-122.0
RO 10Y bond yield	6.6%	3.1	-4.4	-36.7
WIBOR 3M	5.9%	2.0	1.0	12.0
EURIBOR 3M	3.3%	-2.7	-23.8	-70.0

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.90	0.2%	0.5%	-13.5%
EUR/PLN	4.30	0.1%	0.4%	-7.8%
EUR/USD	1.10	-0.2%	-0.1%	5.4%
GBP/PLN	5.14	0.3%	-1.1%	3.9%
CZK/PLN	0.17	0.0%	0.6%	11.4%
HUF/PLN	0.011	0.0%	1.2%	10.7%
RON/PLN	0.86	-0.1%	-0.3%	7.8%
CNY/PLN	0.56	-0.2%	-1.9%	7.9%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,647	-0.8%	5.7%	44.7%
Silver (USD/toz)	31.6	-0.7%	12.7%	49.2%
Copper (USD/t)	10,085	1.1%	9.8%	25.2%
Zinc (USD/t)	3,174	0.9%	12%	22%
Molibdenum (USD/lb)	21.7	0.4%	1.6%	-3.7%
Iron ore (USD/t)	109	0.7%	16.7%	-8.4%
HCC (USD/t)	234	-0.2%	15%	-18%
HRC EU (EUR/t)	560	-2.6%	-8.9%	-15%
Brent crude oil (USD/bbl)	74.8	1.2%	1.4%	-17.7%
CO2 (EUR/t)	62.6	-1.6%	-11.1%	-26%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	38.9	-1.3%	0.8%	0%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	86	0.5%	-9.7%	-27%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	428	-0.5%	-8.1%	-32%
Shanghai Freight Index	2,135	-9.8%	-31%	134%

- „Bez przedłużenia mechanizmu mocowego na przyszłość nie damy rady, a mamy aukcję jeszcze tylko na jeden rok, 2030 r. Jeśli nie przedłużymy, w jakimś nowym mechanizmie, to elektrownie nie będą mogły się utrzymać tylko z rynku usług systemowych i rynku energii”
- „Nie przypuszczam, by Komisja Europejska była zainteresowana stworzeniem mechanizmu, w którym zmieści się węgiel, co innego gaz”
- „Jeśli nie będzie aukcji w tym roku, czy w I kwartale przyszłego roku, to jednostki 200 MW, które nie mają rynku mocy, zostaną zamknięte w 2026 roku” – G. Lot, CEO Tauron

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj; PLN 44)

Allegro uruchomiło na Węgrzech domenę allegro.hu

DINO POLSKA (Trzymaj; PLN 385)

Sieć uruchomiła 69 nowe sklepy w 3Q'24 (1 sklep więcej niż przed rokiem) [lekko negatywne]

- Na koniec września 2024 Dino posiadało 2572 sklepów (+9,9% r/r);
- Powierzchnia sprzedaży wyniosła 1014.7tys. m² (+10,0% r/r).

WITTCHEN (Sprzedaj; PLN 30.0)

Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 3Q24 na poziomie 115,3mln PLN, -10% r/r [negatywne]

PLNm	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	Y/Y	Q/Q	3Q24E
Revenues	128.0	132.4	93.0	112.8	115.3	-10%	2%	132.5
Retail sales	110.0	115.1	84.8	95.4	104.3	-5%	9%	113.8
B2B sales	18.0	17.2	8.1	17.4	10.9	-39%	-37%	18.7

Source: Company, Trigon DM

- Przychody po 9M24 wynoszą 320,9mln PLN, -4% r/r

DADELO (Kupuj; PLN 27.5)

Wstępne przychody ze sprzedaży w 3Q24 na poziomie 77mln PLN, +33% r/r [lekko pozytywne]

- Zysk brutto w tym okresie wzrósł o 55% w porównaniu do 3Q23 wspierany większym udziałem sprzedaży produktów marki własnej Eyen;
- Przychody YTD 234,1mln PLN, +49,1% r/r.

ŻABKA GROUP

Podsumowanie konferencji z zarządem spółki

- Grupa planuje podwoić sprzedaż do klientów końcowych przez najbliższe 5 lat
- Grupa zamierza otwierać ponad tysiąc placówek rocznie w Polsce oraz w Rumunii;
- Docelowo w Polsce może powstać do 19,5 tys. sklepów Żabka;
- Zdaniem prezesa zarządu, kanibalizacja sklepów jest na bardzo niskim poziomie: „jeżeli sklepy nie są w odległości niższej od siebie niż 150 m to w ogóle jest niezauważalna”;
- W 2024 grupa zamierza osiągnąć rentowność marży EBITDA, która będzie powyżej 12,4%, czyli wyniku z 2023 roku;
- Do końca roku w Rumunii ma być otwartych ok. 50 sklepów, decyzja co do dalszego rozwoju w Rumunii zostanie podjęta pod koniec 2025 roku;
- Trwa test sklepów bezobsługowych Nano w Niemczech, gdzie uruchamiane są na terenach zakładów przemysłowych.

ŻABKA GROUP

Księga popytu na akcje spółki już pierwszego dnia została pokryta w całości przy maksymalnej cenie (21,5 PLN) – Parkiet

LOGISTYKA I TRANSPORT

PKP CARGO

Spółka przewiduje zwolnienie prawdopodobnie mniej niż zapowiadane 4,1 tys. osób

- Do końca października zostanie najprawdopodobniej zwolnione 3 755 osób;
- W II półroczu spółka może zawiązać kolejne rezerwy na sanację, w 2025 roku już raczej nie.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1279	1369.8	1198.1	1296.4	94%
WIG20	1099.0	1175.9	1028.7	1109.0	94%
WIG40	141.7	141.7	141.7	141.7	100%
sWIG80	25.0	29.4	31.7	35.0	127%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKN	140.8	11B	24.6	VRG	6.9
KGH	83.1	CCC	15.6	LBW	2.4
PKO	60.1	XTB	9.1	RFK	1.0
PEO	59.1	TPE	6.8	AST	0.9
ALE	54.0	MIL	5.2	CRI	0.8
DNP	52.3	SNT	5.2	1AT	0.7
PZU	51.4	BFT	4.9	VRC	0.6
CDR	42.9	ENA	4.3	CLN	0.6
LPP	39.1	ACP	3.4	PUR	0.6
SPL	30.6	NEU	2.7	ELT	0.4

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PCO	115%	NEU	440%	VRG	1346%
PKN	99%	CIG	210%	AST	362%
JSW	85%	WPL	139%	1AT	309%
CDR	72%	SNT	131%	MOC	244%
KGH	70%	BFT	126%	PCF	242%
PGE	68%	ABE	114%	MUR	232%
CPS	67%	RVU	109%	RFK	206%
BDX	58%	DOM	109%	LBW	204%
PEO	55%	PKP	107%	NWG	204%
ALR	53%	MIL	107%	ABS	191%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best	WIG20			Worst	
PKN	58.6	2.8%	PCO	19.6	-2.5%
JSW	26.6	2.1%	PEO	143.5	-1.3%
KGH	163.4	0.8%	OPL	8.3	-1.3%
PZU	42.4	0.4%	CPS	12.7	-1.2%
KTY	819.5	0.2%	CDR	169.7	-1.1%

Best	mWIG40			Worst	
ABE	99.8	2.3%	GRX	1.8	-3.5%
ATT	20.6	1.9%	ENA	11.2	-3.0%
ING	260.0	1.4%	PKP	17.9	-2.8%
DVL	6.1	1.2%	EUR	9.4	-2.6%
BFT	2,605.0	1.0%	TXT	70.9	-2.5%

Best	sWIG80			Worst	
XTP	104.0	7.5%	RFK	0.4	-13.0%
LBW	4.0	4.3%	PEN	6.2	-4.9%
MUR	37.7	3.7%	PCF	12.8	-4.3%
SNK	20.6	3.0%	PBX	18.5	-4.2%
CRJ	387.0	2.9%	ENT	56.6	-3.7%

TMT

TEXT

W 2Q24/25 wartość otrzymanych płatności wyniosła 22,8mln USD, +14,9% r/r

GAMING

BLOOBER TEAM (Kupuj; PLN 31,0)

W sieci pojawiła się pierwsza recenzja remake'u Silent Hill [lekkie pozytywne]

- Swoją ocenę opublikował japoński magazyn Famitsu, recenzja pierwotnie pojawiła się w drukowanym wydaniu magazynu, jednak jej fragmenty udostępnił w sieci autorzy japońskiego bloga Ryokutya 2089 ([LINK](#) do źródła);
- Famitsu posiada dość unikalny system recenzji, w ramach którego w produkcję gra czterech recenzentów, z których każdy wystawia grze indywidualną ocenę, gra otrzymała noty: 8/10, 9/10, 9/10 i 9/10.

GAMING FACTORY

Ustalenie daty premiery gry „Puppet House” na dzień 24 października oraz gry „SlavicPunk: Oldtimer” na dzień 6 listopada 2024 roku

PRZEMYSŁ

CREOTECH INSTRUMENTS (Kupuj; PLN 280)

Spółka zakończyła negocjacje z ESA w sprawie realizacji projektu SBOM Feasibility Study

- Spółka będzie odpowiedzialna za projektowanie całej misji i satelity.

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

BUDIMEX (Sprzedaj; PLN 630)

Konsorcjum Budimeksu ma umowę za 438,7mln PLN netto na budowę falochronów w Gdyni

- Udział spółki w konsorcjum wynosi 50%.

DOM DEVELOPMENT (Kupuj; PLN 215)

Sprzedaż mieszkań w 3Q24: 1,156 lokali (+7% r./r., +23% kw./kw.) [lekkie pozytywne]

	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	Y/Y	Q/Q
Handovers (apartments)	535	1,298	921	716	598	12%	-16%
Pre-sales (apartments)	1,081	980	1,011	943	1,156	7%	23%

Source: Company, Trigon DM

PEKABEX (Kupuj; PLN 30)

Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 4mln EUR

ERBUD (Kupuj; PLN 50)

Oferta spółki za 110mln PLN netto na roboty budowlane wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu

- Zlecenie obejmuje m.in. roboty budowlane w branży kubaturowej w zakresie budowy budynku z funkcją sterowania i zarządzania ruchem kolejowym w ramach zadania „Prace na obwodnicy miasta Poznania”.

GRODNO

Szacunkowe przychody ze sprzedaży we wrześniu 2024 roku na poziomie 107mln PLN, +3% r/r

- W okresie kwiecień-wrzesień 2024 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 607,7mln PLN, +2% r/r.

MARVIPOL DEVELOPMENT

Deweloper sprzedał w 3Q24 109 lokali o łącznej wartości 94mln PLN

- Liczba wydanych lokali wyniosła w tym czasie 163 sztuki, a ich wartość to 106,7mln PLN.

BIOTECH

VOXEL (Kupuj; PLN 119)

Uzyskanie pozwolenia na budowę budynku produkcyjno-biurowego Radiofarm 4.0 przez Alteris

- Budżet inwestycji wynosi ok. 76,5mln PLN brutto.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ATREM: Oferta spółki za 44mln PLN brutto została wybrana w postępowaniu Energa Operator

DROZAPOL-PROFIL: Spółka złożyła wniosek do KNF o udzielenie zezwolenia na wycofanie akcji spółki z obrotu giełdowego

EMC INSTYTUT MEDYCZNY: Zawarcie transakcji zakupu 100% udziałów w spółce Centrum Badań Klinicznych PI-House sp. z o.o.

LIBET: Podpisanie listu intencyjnego z Bruk-Bet Sp. z o.o. dotyczącego rozpoczęcia negocjacji w przedmiocie zawarcia umowy sprzedaży nieruchomości położonej w Gościnie

P.A. NOVA: Spółka spodziewa się sprzedaży dwóch obiektów DIY w 2025 roku

- Spodziewane przychody z tego tytułu to ok. 100mln PLN, po uwzględnieniu długu, spółka odzyska łącznie ok. 40mln PLN;
- Spółka planuje zwiększyć udział segmentu budownictwa i inwestycji w przychodach, w tym realizacji przemysłowych, magazynowych;
- Zarząd analizuje możliwość wyjścia na rynek z emisją obligacji w EUR.

PGF: Zajęcie rachunku maklerskiego spółki

- Zajęcie obejmuje głównie tytuł wykonawczy wystawiony na rzecz KNF i dotyczy decyzji o nałożeniu na spółkę kary pieniężnej w łącznej kwocie 2,96mln PLN.

RAFAMET: Zawarcie umowy z DB Fernverkehr za 3,2mln EUR na dostawę tandemu tokarek

- Termin wykonania umowy ustalono na 25 maja 2027 roku.

ZREMB-CHOJNICE: Spółka otrzymała kolejne zamówienie od kontrahenta z branży offshore na wykonanie specjalistycznych jednostek offshore

- Łączna wartość zamówień w okresie od 27 lutego do 2 października 2024 roku wynosi 4,4mln PLN.

INSIDER TRADING

ALTA

Prezes zarządu sprzedał 50 tys. akcji @ 2,67 PLN.

FERRUM

CEE Integra Partners S.A., podmiot związany z przewodniczącym RN, kupił 2,6 mln akcji @ 4,40 PLN.

LPP

Insider sprzedał 15 akcji @ 15 799,00 PLN.

MOSTOSTAL ZABRZE

KMW Investment Sp. z o.o., podmiot związany z przewodniczącym RN i członkiem RN, kupił 118,6 tys. akcji @ 4,72-4,795 PLN.

PKP CARGO

P.o. prezesa zarządu kupił 3 tys. akcji @ 18,36 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

ACTION

Nabycie 6,6 tys. akcji @ 18,36-18,50 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 5,1 tys. akcji @ 5,38 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

MARVIPOL DEVELOPMENT

Powołanie p. Andrzeja Nizio na stanowisko wiceprezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

11 BIT STUDIOS

Zmniejszenie zaangażowania przez Allianz TFI z 5,04% do 4,55% kapitału i głosów.

DĘBICA

Zmniejszenie zaangażowania przez porozumienie akcjonariuszy z 6,77% do 6,37% kapitału i głosów.

INTERSPORT POLSKA

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Krzysztofa i p. Janusza Piela z 17,76% do 15,10% kapitału i głosów.

INTERSPORT POLSKA

Zmniejszenie zaangażowania przez OTCF S.A. z 13,899% (14,281% kapitału zakładowego) do 11,816% (12,09% kapitału zakładowego) głosów.

NTT SYSTEM

Zwiększenie zaangażowania przez p. Tadeusza Kurka z 24,7% do 25% kapitału i głosów.

OBLIGACJE

MLP GROUP

Cena emisyjna obligacji została ustalona na poziomie 100% ich łącznej kwoty głównej. Spółka wyemituje obligacje o łącznej wartości nominalnej 300mln EUR z oprocentowaniem 6 1/8 procenta i terminem wykupu w 2029 roku.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

GPW

Wolumen: 7 tys. @ 44,05
% kapitału: 0,02

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

KREDYT INKASO: Uchwała NWZA w sprawie zwrócenia się do zarządu z wnioskiem o kontynuację przeglądu opcji strategicznych

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

Company	Event
---------	-------

FINANCIAL RESULTS

SEPTEMBER	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
02-06		CBF, VRC, UNI		1AT, RLP, UNT, CTX, SHO	INPST, TOR
09-13		PGE, CAR, ERB, OND, MGT, MAB, KGN	ATT, RVU, TPE	DVL, PBX, PTG, WTN	CSR, NWG, SEL
16-20	PUR	APR, FRO, ARH, OTS	ENA, CLN, LWB, SKA, ANR, ELT	ALE, XTP, MFO, MLS, ECH	CRM, AMC, BCX, STP
23-27	VOT	CCC, ZEP, VGO	LPP, SVE, SLV, ALL	MUR, ENT, ENE, WLT	JSW, RBW, MOC, MRC, SNX, SON
30	MDG (28.09), ADV, CLC, KGL, SCP, NNG				

OCTOBER	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-04					
07-11					
14-18					
21-25			KTY, OPL, ASE	ALR, SHO	ABS
28-31	BDX	KRU, MIL, OMV	SPL, JMT, COG	MBK, ING, KOMB, BIO, MOC	

NOVEMBER	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
04-08		MAB, MGT	CTP, ERB, OND, ATT, PCE, ZAP	PKO, PEO, DNP, WIZZ, GPW, ASB, ATC, RVU, BNP, DAD, OPN, ICE, TOA	INPST, MOL, GEA, XTB, ACG, CSR
11-15		CEZ	KGH, BHW, CBF, DAT, FRO, VRC	PKN, ALE, MBR, 1AT, APT, GTC, H20 RO, HPM, PCR, UNT, VRG	BFT, CAR, AGO, CRM, MLP, NWG, PUR, SNK, STP
18-22	PEN, UNI	PGE, APR, DOM, NEU, WPL, ANR, BRS, KGN, OTS	CPS, ENA, SVE, TPE, CLN, LWB, MUR, RLP, SKA	PZU, GPP, SLV, ELT, MFO, MLS, PBX, PEP, PTG, WTN, XTP	CMR, AMC, RBW, RWL, SEL, TOR
25-29	BCX, CMP, VOT, VOX	JSW, ZEP, ARH, VGO	CCC, ACP, ALL, WLT	PKP, CTX, ECH, ENE, ENT, FAB, MRB, NNG, SON	ADV, CLC, KGL, MDG, MRC, SCP, SNX

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
Alior	ALR	Buy	118.0	90.9	30%	11,867	5.2	6.3	7.2	1.1	1.0	1.0	21%	16%	13%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	123.0	92.6	33%	13,686	8.3	5.7	6.4	0.9	0.8	0.8	11%	15%	13%	---
Erste Bank	EBS	Buy	60.0	48.5	24%	20,393	6.7	7.7	8.3	1.0	0.9	0.9	15%	12%	11%	80
Handlowy	BHW	Buy	120.0	90.0	33%	11,759	5.8	7.1	8.4	1.1	1.1	1.2	19%	16%	14%	47
ING	ING	Buy	345.0	260.0	33%	33,826	7.7	7.8	7.9	2.0	1.9	1.8	27%	25%	23%	65
Komerční banka	KOMB	Buy	940.0	785.0	20%	149,189	8.9	9.7	9.2	1.2	1.2	1.1	13%	12%	12%	87
mBank	MBK	Hold	690.0	603.8	14%	25,660	19.7	6.3	7.8	1.7	1.4	1.3	9%	22%	17%	70
Millennium	MIL	Sell	9.0	8.1	11%	9,851	14.7	21.2	6.0	1.3	1.2	1.0	9%	6%	17%	71
OTP	OTP	Buy	22,886.0	18,465.0	24%	5,170	5.3	5.6	6.0	1.0	0.9	0.9	20%	17%	15%	---
Pekao	PEO	Hold	184.0	143.5	28%	37,651	5.8	6.6	7.5	1.2	1.2	1.1	21%	18%	15%	85
PKO BP	PKO	Buy	74.0	54.8	35%	68,500	8.9	6.7	7.7	1.4	1.3	1.3	15%	19%	17%	72
Santander	SPL	Hold	600.0	449.4	34%	45,924	11.1	6.9	7.8	1.5	1.4	1.4	13%	19%	17%	85
Kruk	KRU	Buy	600.0	438.8	37%	8,505	7.8	6.9	6.3	1.8	1.6	1.3	24%	23%	21%	77
PZU	PZU	Buy	59.7	42.4	41%	36,587	6.5	6.9	7.2	2.9	2.8	2.6	45%	41%	36%	70

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
11bit Studios	11B	Sell	502.0	301.0	67%	728	6.2	4.1	5.7	4.3	2.0	1.9	---	---	---	15
AB	ABE	Buy	120.0	99.8	20%	1,747	9.3	8.8	8.5	6.5	6.0	5.7	3%	4%	4%	---
AC	ACG	Hold	28.5	27.3	4%	251	8.4	8.8	8.2	5.8	5.8	---	11%	10%	10%	---
Ailleron	ALL	Buy	27.0	20.4	32%	252	12.5	9.6	8.0	3.9	3.0	2.4	0%	2%	2%	---
Allegro	ALE	Buy	44.0	34.7	27%	36,690	26.1	18.1	14.1	13.3	10.4	8.2	0%	0%	0%	93
Ambra	AMB	Buy	31.1	25.9	20%	652	12.9	10.4	9.4	5.9	5.0	4.5	4%	5%	5%	---
Amica	AMC	Sell	60.0	55.7	8%	433	---	18.0	10.6	6.9	4.3	3.5	4%	0%	2%	63
Amrest	EAT	Hold	27.0	22.6	20%	4,951	13.7	12.2	9.7	5.7	5.0	4.8	0%	0%	0%	89
Answear.com	ANR	Buy	35.0	23.6	48%	448	---	21.1	11.2	21.2	10.2	7.6	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	40.0	30.4	32%	1,967	20.6	7.7	5.7	17.8	6.9	5.4	3%	5%	13%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	34.1	19.5	75%	1,352	6.3	6.2	6.9	3.2	2.6	2.7	5%	6%	6%	---
Artifex Mundi	ART.	Buy	30.1	22.4	34%	267	8.7	6.6	5.1	5.6	4.3	3.0	2%	9%	11%	---
Asseco BS	ABS	Hold	62.0	56.2	10%	1,878	16.9	14.3	13.2	11.1	9.4	8.6	5%	5%	5%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	100.0	84.9	18%	7,047	14.6	13.5	12.3	3.0	2.6	2.2	4%	4%	5%	74
Asseco SEE	ASE	Hold	56.0	48.6	15%	2,522	13.0	11.4	10.4	7.6	6.8	6.1	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	60.0	53.0	13%	2,370	8.1	6.9	7.8	7.4	5.9	6.8	11%	9%	10%	---
Auto Partner	APR	Buy	33.0	22.6	46%	2,945	12.5	10.1	8.5	9.5	8.0	7.0	2%	2%	3%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	21	---	2,039	---	---	---	---	---	---	---	---	---	46
Benefit Systems	BFT	Buy	3,600.0	2,605.0	38%	7,706	14.9	12.0	10.7	7.5	5.9	5.1	5%	5%	6%	63
Bioceltix	BCX	Buy	129.8	67.7	92%	333	---	---	208.7	---	---	29.2	---	---	---	---
Bloober Team	BLO	Buy	31.0	23.5	32%	454	11.8	13.9	5.6	5.8	4.8	2.9	0%	7%	6%	---
Budimex	BDX	Sell	630.0	588.5	7%	15,024	19.6	17.9	15.4	11.4	9.8	7.9	6%	5%	6%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	180.9	74.0	145%	308	---	---	10.1	---	24.5	4.8	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	155.0	167.9	-8%	12,679	50.6	27.5	15.3	12.2	10.0	8.3	0%	0%	0%	87
CD Projekt	CDR	Hold	188.2	169.7	11%	16,955	61.8	107.9	385.3	44.1	67.0	157.4	1%	0%	0%	88
Celon Pharma	CLN	Buy	46	27	67%	1,470	---	---	78.7	59.9	45.9	20.9	---	---	---	---
CEZ	CEZ	Sell	817	881	-7%	473,969	17.1	16.2	9.8	5.5	5.4	5.9	6%	6%	5%	82
Creepy Jar	CRJ	Sell	551	387	42%	271	14.6	11.2	20.8	10.0	5.8	8.5	3%	7%	9%	---
Creotech	CRI	Buy	280.0	147.0	90%	350	---	---	7.3	---	50.5	5.1	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Restricted	-	331.5	---	3,276	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Buy	130.0	112.0	16%	506	10.7	8.6	8.1	4.8	4.4	4.0	8%	7%	6%	---
CTP	CTPNV	Buy	21.0	16.7	26%	7,894	7.9	7.0	6.1	10.7	9.9	9.0	3%	4%	4%	88
Cyber Folks	CBF	Buy	150.0	131.5	14%	1,865	15.4	23.5	18.7	19.5	15.2	12.3	2%	2%	1%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	13.2	12.7	4%	8,090	16.1	15.9	11.5	6.4	6.4	5.9	0%	0%	0%	70

*S&P Global ESG Scores ([LINK](#)), S&P Global ESG Scores methodology ([LINK](#))

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
Dadelo	DAD	Buy	27.5	21.1	30%	246	22.4	17.9	13.5	13.7	10.9	8.0	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Hold	6.50	6.08	7%	2,750	8.6	7.1	6.8	7.7	6.5	5.8	8%	8%	11%	31
Digital Network	DIG	Buy	70.0	45.9	53%	195	8.9	8.3	7.4	4.8	4.1	3.6	9%	11%	12%	---
Dino Polska	DNP	Hold	340.0	341.6	0%	33,490	23.0	19.3	15.9	15.1	12.5	10.2	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	215.0	188.8	14%	4,871	8.7	7.9	7.4	7.2	6.5	5.9	9%	10%	10%	45
Echo Investment	ECH	Buy	6.00	4.26	41%	1,758	---	7.4	6.4	49.4	9.5	7.0	5%	12%	13%	---
Erbud	ERB	Buy	50.0	30.8	62%	367	51.7	5.9	8.1	4.8	1.8	2.7	5%	2%	12%	---
Enea	ENA	Buy	13.5	11.2	21%	5,907	2.4	3.3	4.8	2.4	2.9	2.8	0%	0%	0%	34
Enter Air	ENT	Buy	80.0	56.6	41%	993	15.4	8.7	8.1	5.4	4.6	4.3	8%	2%	3%	---
Eurocash	EUR	Under Review	-	9.4	---	1,305	---	---	---	---	---	---	---	---	---	63
Fabrity Holding	FAB	Hold	38.0	34.0	12%	77	8.8	14.3	12.0	6.2	5.0	4.4	20%	6%	7%	---
Ferro	FRO	Hold	40.0	33.6	19%	714	10.7	8.7	8.1	7.0	6.3	5.9	9%	5%	6%	---
GPW	GPW	Hold	50.5	43.90	15%	1,843	12.1	12.2	12.0	8.5	8.3	8.0	7%	7%	7%	67
Grenevia	GEA	Under Review	-	2.0	---	1,167	---	---	---	---	---	---	---	---	---	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	72.0	53.3	35%	3,639	16.4	13.8	12.3	11.1	9.3	8.2	4%	4%	5%	---
GTC	GTC	Hold	5.50	4.42	24%	2,538	8.7	6.5	6.7	15.8	13.6	14.1	5%	6%	6%	63
Huuuge	HUG	Buy	31.5	18	78%	1,064	5.2	6.3	6.8	2.0	2.5	2.7	26%	21%	16%	5
InPost	INPST	Buy	18.8	17.1	10%	36,786	27.5	20.6	16.4	12.4	10.0	8.2	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	700	506	38%	7,169	9.6	8.6	7.5	7.6	7.0	6.3	1%	2%	2%	---
JSW	JSW	Sell	25.8	26.6	-3%	3,117	---	---	66.0	0.9	1.6	1.4	0%	0%	0%	56
Kęty	KTY	Buy	970	820	18%	7,977	12.6	11.5	10.7	9.4	8.4	7.9	7%	8%	8%	50
KGHM	KGH	Hold	166	163	2%	32,670	12.5	14.9	15.7	6.0	6.7	6.8	1%	1%	2%	58
LPP	LPP	Buy	23,500	16,070	46%	29,824	14.3	12.7	10.7	7.6	6.6	5.7	4%	4%	5%	---
Mabion	MAB	Under review	-	16.6	---	268	---	---	---	---	---	---	2%	6%	11%	12
Mangata	MGT	Hold	93.7	77.2	21%	515	11.2	9.0	7.3	5.9	5.3	4.8	9%	8%	7%	---
Medinice	ICE	Buy	24.8	10.5	137%	68	---	4.8	---	---	2.5	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	49.7	27.3	82%	208	14.9	9.7	6.9	7.0	5.1	4.4	0%	0%	6%	---
Mirbud	MRB	Buy	20	12	67%	1,321	11.4	9.2	7.0	5.5	4.9	3.5	1%	2%	2%	---
MLP Group	MLG	Buy	100	94	6%	2,260	9.8	6.8	5.0	13.2	10.5	9.3	0%	0%	0%	---
Mo-Bruk	MBR	Buy	363.1	302.5	20%	1,275	19.0	12.9	11.4	13.1	9.3	8.3	4%	4%	6%	---
MOL	MOL	Hold	3,180	2,638	21%	1,983	4.9	4.3	4.6	2.9	2.6	2.5	9%	9%	9%	86
Molecure	MOC	Buy	24	12	91%	210	---	8.6	2.3	---	7.0	1.1	0%	0%	0%	---
Murapol	MUR	Buy	45.0	37.7	19%	1,538	6.5	5.9	5.7	6.4	5.9	5.6	13%	13%	13%	---
Neuca	NEU	Buy	1,050	845	24%	3,783	19.6	16.7	14.6	9.3	8.4	7.7	2%	5%	5%	79
Newag	NWG	Buy	41.0	37.3	10%	1,679	11.9	7.6	6.9	9.0	5.9	6.1	3%	4%	7%	---
OMV	OMV	Buy	47.3	39.3	20%	12,855	6.3	6.3	6.4	3.3	3.3	3.5	13%	11%	11%	95
Onde	OND	Hold	14.2	11.4	24%	620	16.3	7.9	26.9	10.9	4.4	13.1	3%	2%	6%	---
Oponeo.pl	OPN	Hold	78.0	82.0	-5%	1,143	17.6	16.9	16.1	10.8	10.3	9.6	2%	2%	2%	---
Orange	OPL	Buy	9.4	8.3	13%	10,908	10.8	11.2	10.0	4.2	4.1	4.0	6%	7%	7%	61
Orlen	PKN	Hold	70.8	58.6	21%	68,031	6.8	5.5	5.8	3.1	3.1	3.1	7%	7%	8%	---
PCF Group	PCF	Under Review	-	12.8	---	461	---	---	---	---	---	---	---	---	---	19
Pekabex	PBX	Buy	30.0	18.5	63%	458	6.1	6.6	5.2	4.1	4.4	3.7	2%	3%	3%	---
Pepco Group	PCO	Buy	24.5	19.6	25%	11,290	15.8	12.8	11.0	5.4	5.0	4.6	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	8.9	7.1	25%	15,845	5.8	4.3	2.8	4.4	4.3	4.2	0%	0%	0%	41
Playway	PLW	Hold	326.0	293.0	11%	1,934	14.2	11.6	12.8	9.6	7.9	9.2	7%	7%	9%	0
Polenergia	PEP	Hold	79.0	70.6	12%	5,452	13.9	26.3	24.4	8.8	13.4	19.5	0%	0%	0%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Buy	81.7	52.3	56%	1,421	---	2.4	2.3	---	0.8	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	165.0	105.6	56%	1,537	8.0	8.8	7.9	5.3	5.6	4.9	7%	7%	8%	---
Rawplug	RWL	Buy	17.8	15.6	14%	483	16.7	7.8	6.4	7.7	5.6	5.1	3%	4%	5%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	239.6	167.0	43%	455	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Selena FM	SEL	Buy	49.0	37.0	32%	993	12.3	10.6	9.0	6.8	6.1	5.5	4%	3%	3%	---

*S&P Global ESG Scores ([LINK](#)), S&P Global ESG Scores methodology ([LINK](#))

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
Selvita	SLV	Buy	75.0	57.3	31%	1,284	41.1	16.1	13.2	15.3	8.8	7.7	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	50.0	44.1	13%	1,241	32.5	23.6	18.1	19.4	15.0	11.7	2%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Hold	247.0	251.0	-2%	1,355	---	410.7	45.6	12.0	6.9	6.2	8%	6%	6%	46
Śnieżka	SKA	Hold	90.0	76.0	18%	997	12.1	11.6	10.4	6.8	6.4	5.8	4%	4%	6%	---
Synektik	SNT	Buy	191.9	186.8	3%	1,593	20.8	17.8	13.4	11.5	10.1	8.2	2%	3%	3%	---
Tauron	TPE	Hold	4.01	3.37	19%	5,897	4.0	2.8	2.3	4.5	3.9	3.8	0%	0%	0%	42
Ten Square Games	TEN	Hold	103.8	92.40	12%	598	8.5	8.9	10.0	4.8	5.2	5.7	19%	12%	11%	3
Torpol	TOR	Hold	40.0	34.5	16%	792	15.5	9.3	7.3	5.8	3.6	1.8	6%	3%	8%	---
Toya	TOA	Buy	10.0	7.8	28%	588	8.4	7.0	6.7	5.1	4.2	3.8	0%	0%	0%	---
Unimot	UNT	Hold	156.1	139.80	12%	1,195	15.0	12.1	13.9	6.8	6.3	6.9	3%	2%	3%	---
Voxel	VOX	Buy	119.0	111.5	7%	1,171	11.9	10.9	10.3	6.8	6.3	5.7	3%	4%	5%	---
VRG	VRG	Under Review	-	3.41	---	799	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	7.0	6.3	11%	380	---	8.2	5.7	10.5	5.3	4.7	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	126.0	85.5	47%	2,505	14.3	11.2	9.9	6.8	5.8	5.2	2%	3%	3%	---
Wittchen	WTN	Sell	30.0	25.8	16%	476	8.9	8.5	8.1	5.6	5.4	5.0	14%	6%	8%	---
Wizz Air	WIZZ	Hold	15.7	12.8	23%	1,319	4.2	6.8	7.3	5.3	4.9	4.7	0%	0%	0%	75
XTB	XTB	Hold	68.4	61.8	11%	7,266	7.8	8.3	7.7	4.7	4.8	4.1	8%	10%	9%	32
XTPL	XTP	Buy	171.0	104.0	64%	244	---	---	17.7	---	---	10.2	---	---	---	---

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Building B, Puławska 2 st., 02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

W: <http://www.trigon.pl> | E: recepcja@trigon.pl



CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Consumer, E-commerce, Financials

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategy, Banks, Financials

Grzegorz Balcerski
Gaming

Katarzyna Kosiorek
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszc
TMT, E-commerce

Łukasz Rudnik
Industrials, Metals&Mining

David Sharma
Construction, Real Estate

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

Volodymyr Shkuropat
Junior Analyst

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński

SALES TRADING

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakkolwiek inny sposób w całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.